SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA|12 5 DE ABRIL DE 2009 AÑO 19 N°992



ENFOQUE. Dos modelos en disputa *por Juan Santiago Fraschina*
AGRO. El día en que silbaron a Alfonsín *por Claudio Scaletta*
EL BUEN INVERSOR. Test de estrés bancario *por Cristian Carrillo*
EL BAUL DE MANUEL. Alfredo Canavese. Adolfo Buscaglia *por M. Fernández López*

REPORTAJE a James K. Galbraith

“El FMI se está comportando de manera esquizofrénica”

El profesor de la Universidad de Texas e hijo de John K. Galbraith, uno de los economistas más influyentes de Estados Unidos durante la posguerra, James K. Galbraith dialogó con **Cash** para analizar la crisis global y los resultados de la Cumbre del G-20 en Londres

Sumacero

El Libro

TENDENCIAS DE MERCADO
Verónica Massonnier
Editorial Granica



El libro aporta elementos para tratar de detectar las tendencias en un mercado en constante y acelerado cambio para anticiparse a las demandas que vendrán y estar preparado para satisfacerlas. “Interpretar las señales del presente equivale a conocer el futuro y, en consecuencia, orientar mejor nuestros esfuerzos como empresarios, fabricantes, proveedores de bienes o servicios, profesionales y estudiantes”, afirma la autora. El texto aclara también las diferencias entre las modas pasajeras y las tendencias con posibilidades de perdurar en el tiempo y observar la realidad actual con la intención de prever la dirección que tomarán los acontecimientos en todas las áreas de la vida.

¿Cuál Es?

“Quienes creen que cortar rutas sirve, me hacen sospechar que son kirchneristas”, declaró **Raúl Sobredo** el domingo pasado a *Clarín*. Sobredo es uno de los productores que cortó la ruta 14 con Alfredo De Angeli durante casi 100 días el año pasado y ahora quiso reeditar los bloqueos, pero como no tuvo consenso disparó contra el Gobierno. “El método de las rutas está acabado. La ausencia de Gendarmería en el kilómetro 53 esta vez fue algo maquiavélico de los Kirchner, para provocar el enfrentamiento de los ciudadanos.” Por suerte para él la repregunta estuvo ausente.

EL ACERTIJO

Un granjero que tiene un rebaño de ovejas muy numeroso descubre una gran singularidad con respecto a su número. Si las cuenta de dos en dos, le sobra 1. Lo mismo ocurre cuando las cuenta de 3 en 3, de 4 en 4, etc... hasta de 10 en 10.

¿Cuál es el rebaño más pequeño que se ajusta a estas condiciones?

Respuesta: 2521.

EL CHISTE

Un hombre muere y es llevado por el diablo al infierno para ser atormentado. Apenas llega lo mandan a picar piedra junto a las calderas. Mientras caminaba resignado por las cavernas de sulfuro observa a un abogado conocido arrimándose a una hermosa mujer. “Esto es injusto”, gritó. “Yo tengo que rostizarme por toda la eternidad y aquel abogado la va a pasar de maravillas con una hermosa mujer.” “Callate”, le ordenó el diablo mientras lo pinchaba con su tridente, para decirle: “Quién sos vos para cuestionar el castigo de aquella mujer”.

teXtual



“Fue un hombre digno, que tanto ha hecho por las instituciones”, aseguró **Hugo Luis Biolcati**, titular de la Sociedad Rural en el velorio del ex presidente Raúl Alfonsín. Los dirigentes de esa entidad criticaron ferozmente a Alfonsín durante su presidencia, conspiraron abiertamente en contra de su gestión, y una de las veces que el líder radical visitó la exposición de Palermo lo abuchearon de manera ensordecedora. En los ‘80 opinaban de Alfonsín más o menos lo mismo que ahora de Néstor Kirchner. ¿Hacía falta entonces que Biolcati fuera al Congreso? Las cámaras de televisión todo lo pueden.

1313,7 millones de dólares generó la exportación del sector **pesquero** el año pasado, un 18,1 por ciento más que en 2007. Por su parte, el volumen de los envíos trepó un 3,6 por ciento y alcanzó las 562 mil toneladas. Las ventas estuvieron impulsadas por los crustáceos (langostinos) y, en menor medida, por los pescados congelados y los moluscos (calamar), que compensaron el pobre desempeño de los filetes, según informó la consultora IES.

Cursos & seminarioS

La Alianza Francesa abre la inscripción para un curso de francés jurídico para personas que tengan nociones básicas del idioma. Informes: Sede Central de la Alliance Française. Av. Córdoba 946 / Tel. 4322.0068 / cursos@alianza francesa.org.ar

el Dato

El gobierno español les otorga a los **jóvenes** una renta básica de emancipación de 210 euros para ayudarlos a alquilar su primera vivienda, y debido a la crisis el número de beneficiarios acaba de llegar a 100 mil. Sólo en el primer trimestre del año, el porcentaje creció 57,24 por ciento.

Blooper

El lunes pasado a las 16 la Secretaría de Agricultura difundió las **Estimaciones Agrícolas** del mes de marzo, que venía postergando inexplicablemente. Allí se destacó, entre otros puntos, que la producción de soja en la campaña 2008/09 se ubicaría entre 37 y 39 millones de toneladas, lo que representa una fuerte caída respecto de las 46 millones del ciclo anterior. Sin embargo, a las 22 del mismo día el vocero de prensa de Carlos Cheppi difundió otro mail con una “fe de erratas” asombrosa donde aclaraba que “el informe mensual de Estimaciones Agrícolas que fue difundido hoy no es válido, ya que se trata de un documento preliminar y contiene datos erróneos (...). La versión definitiva será difundida entre mañana y pasado”. Trascendió que los funcionarios no estaban conformes con los resultados y deseaban “retocarlos” un poco. La conducción del Indec hace escuela.

“El FMI se está...”

POR TOMAS LUKIN

Los presidentes que participaron de la Cumbre del G-20 en Londres dictaron la sentencia de muerte del Consenso de Washington, anunciaron el comienzo de un nuevo orden económico mundial, decretaron el fin del secreto bancario, prometieron más regulación y triplicaron los fondos prestables del Fondo Monetario Internacional. Para el profesor de la Universidad de Texas James K. Galbraith, hijo de uno de los economistas más influyente de Estados Unidos durante la posguerra, las medidas propuestas son insuficientes para hacer frente a una crisis que no va a terminar pronto. En una entrevista telefónica con **Cash** propuso destinar más dinero para impulsar una mayor inversión pública, cuyo objetivo debería ser la creación de puestos de trabajo. También reclamó una reforma del FMI y explicó que reglas más duras no resuelven los actuales problemas del sistema financiero. El hijo de John K. Galbraith consideró que las corrientes económicas dominantes están “acabadas”.

El G-20 decidió triplicar los fondos prestables del FMI, ¿supone que servirá para ponerle un piso a la crisis?

–Es una medida interesante, pero insuficiente. Es necesaria una reforma significativa en las condicionalidades y la estructura de poder de ese organismo multilateral. No sirve otorgarle un préstamo a Lituania si vas a exigirle que aplique políticas contractivas, cuando es evidente que lo que se necesitan son políticas expansivas. El FMI se está comportando de manera esquizofrénica. Hay un cambio de discurso en las esferas directivas que es destacable, pero al momento de prestarles a los países en desarrollo continúa aplicando la misma fórmula vieja. El hecho de que los directores del organismo se empiecen a elegir por mérito y no a dedo implica la admisión, el reconocimiento, de que el criterio de la excelencia profesional no fue el que gobernó el organismo en el pasado.

Discurso: “Hay un cambio de discurso destacable en el FMI, pero cuando presta a los países en desarrollo continúa aplicando la misma fórmula vieja”.

Algunos presidentes que participaron de la Cumbre en Londres aseguraron que se había logrado la “mayor reforma del sistema financiero desde Bretton Woods”. ¿Usted qué piensa?

–Eso es más bien una declaración sobre cuán desesperadamente se requiere una reforma financiera y cuán poco se hizo en los últimos 63 años. Las medidas que se tomaron, por ejemplo con respecto a los paraísos fiscales, son muy débiles. Los paraísos fiscales deberían dejar de funcionar. No hay forma de justificar el funcionamiento de estos refugios en la escala que lo hacen hoy. Además, por qué un gobierno debería rescatar una empresa que los está usando para no pagar impuestos y evadir regulaciones. No me parece que el G-20 haya recibido la atención que merece de parte de los Estados Unidos. Nuestro gobierno está más concentrado en las políticas domésticas antes que en la acción internacional coordinada. Hay que quebrar el monopolio del FMI y el Consenso de Washington. Los países en desarrollo necesitan tener un acercamiento común a la crisis y las instituciones internacionales deberían ayudar a estas economías como regiones y no como países individuales.

¿Considera que un marco regulatorio más duro y extensivo a todos los instrumentos financieros es una solución al problema?

–Creo que si queremos tener un sistema que funcione, será uno más regulado. Pero es un error considerar que se puede pasar un sistema que funcione simplemente mediante regulaciones más efectivas. Primero tenemos que resolver el colapso de las instituciones existentes. Tenemos un sistema financiero que es demasiado grande y necesita achicarse en forma ordenada. Poseer los bancos más grandes del mundo no nos da ningún beneficio. Las entidades que fueron mal administradas deberían ser las que sientan el ajuste. El sector bancario debe reducirse, como ha sucedido en Argentina y Brasil luego de las crisis, y esto no es malo. Pero hay que darse cuenta de que esto no se resuelve con un marco regulatorio que debería haber existido desde siempre.

¿Por qué no están teniendo éxito los rescates lanzados por las autoridades de Estados Unidos?

–El “éxito”, entendido como el reestablecimiento del crédito en términos similares a los que había antes del crac, no va a suceder hasta que los empresarios y propietarios puedan volver a pedir prestado. Y esto no va a pasar pronto. La idea de que se puede solucionar el problema dándoles plata a los bancos para que lo presten es un error muy profundo. Tiene que surgir otra forma de generar puestos de trabajo que no dependa de las burbujas especulativas, de los préstamos riesgosos.

¿Cuál sería entonces una respuesta adecuada?

–Más inversión pública, más empleo público, una red de seguridad social más fuerte, medidas que restauren la situación patrimonial de los más afectados antes que hacerlo a través de las instituciones financieras. Se necesita una intervención pública mucho más importante. Reducir los impuestos sobre los pobres y extender el acceso a la salud. Hay que extender el seguro social y sus beneficios. Las críticas a las iniciativas públicas que enfatizan el costo que generan están erradas. El gasto público sirve para ponerle un piso a la crisis. Estamos frente a un re-reconocimiento del rol que el gobierno debe jugar cuando el sector privado no cumple las funciones que usualmente se le asignan.

¿Quiere decir que el Estado debe jugar un rol relevante cuando el sector privado no lo cumple y hacerse a un lado cuando sí lo hace?

–No quiero decir eso, pero el go-

bierno tiene que intervenir cuando el sector privado está colapsando. Va a pasar un tiempo muy largo hasta que el sector privado pueda cumplir el rol que desempeñó durante los últimos treinta años. Y no es deseable volver a ese mundo. Tenemos otros desafíos que enfrentar, principalmente en temas de energía y medioambiente. Va a ser necesario construir empresas mixtas para enfrentar esta situación. En Estados Unidos tenemos un grave problema con la energía que no es sostenible, y éste podría ser un gran proyecto para crear trabajo.

¿Cómo sería ese proceso que describe?

–Entre 1930 y 1970, tras el cataclismo de la Gran Depresión, había una mirada mucho más sensible del rol que cumplían el sector público y el privado. Después de 1970 se dio un proceso sistemático de borrar de la memoria esos temas. Pero creo que será muy difícil borrarla una segunda vez. La inestabilidad del sistema financiero ha quedado establecida y quedó claro que un sistema bancario desregulado es la fórmula para el desastre. Nadie va a prestar atención a las teorías que nos trajeron hasta acá; están acabadas. Es la gente que se pasó los últimos 20 años diciéndonos que lo que está pasando no podía suceder. Hubo un tiempo en el que se los trató como grandes pensadores, pero no serán recordados como tales.

Sostiene que las corrientes económicas dominantes están acabadas, pero en las universidades esas teorías son casi lo único que se enseña y los medios continúan consultando a sus voceros.

–Se siguen aplicando sus teorías, pero el hecho de que me haya hecho esta pregunta tan entrada la entrevista es una prueba de cuánto se han hundido estas ideas durante la crisis. Sus ideas no tienen más credibilidad. Las universidades son el último lugar que se ajusta a la realidad; quedaron aisladas. Los Departamentos de Economía se convirtieron en reductos sellados donde los economistas neoliberales hablan entre ellos, pero su poder de influencia se está hundiendo. Las autoridades universitarias deberían cuestionarse algunas cosas. Por ejemplo, para qué fondear un Departamento de Economía cuyas teorías no concieben la posibilidad de una crisis global. Cuál es la función social que cumple una institución de este tipo si todo lo que se enseña no tiene ni una relación con los problemas que estamos enfrentando. Hay que reformar los Departamentos de Economía para darle lugar a la gente que trabaja estos temas y que ha sido excluida por mucho tiempo en todo el mundo.

El año pasado planteó que el Gobierno debía tener 200 mil millones de dólares para comprar acciones preferenciales y algo muy parecido sucedió. ¿Luego de los rescates del Citi y AIG, todavía le parece una alternativa viable?

–Yo no pondría más dinero en esas compañías. En septiembre del año pasado la alternativa era usar el dinero para comprar los activos malos o comprar acciones y convertirse en propietarios directos. Y esta última opción parecía la mejor. Pero hoy no estoy convencido de que haya sido un paso necesario, pero sí se puede decir que no fue tan malo como comprar los activos tóxicos.

¿Le preocupa el abultado déficit que presenta Estados Unidos?

–No, un no rotundo. Nuestro déficit presupuestario supera el billón de dólares y esto será la principal razón por la cual se frene la caída libre de la economía. No nos sacará de la crisis, pero al menos suministrará un piso. Hay que preocuparse para que el déficit sea lo suficientemente grande como para que esto suceda. Eso es lo único. Si fuera pequeño estaríamos en problemas. El único asunto a observar es qué sucede con el dólar.

¿Es posible abandonar el dólar como moneda de reserva internacional y comenzar a utilizar los Derechos Especiales de Giro del FMI, como propone el gobierno chino?

–Por ahora, y en un futuro cercano, el dólar es el rey. La gente los demanda, ahorra, quiere títulos del Tesoro. Es más, el dólar se ha estado apreciando con demasiada velocidad, golpeando nuestras exportaciones. Tener una segunda fuente de liquidez como los DEG puede servir para el desarrollo y la estabilización de la economía mundial. Pero hay que analizar detenidamente cómo utilizarlos de forma constructiva. Los DEG no deberían competir con los dólares sino complementarlos, ofreciéndole al sector público la posibilidad de estimular la demanda efectiva y así financiarse. Pero los flujos comerciales seguirán bajo la esfera del dólar simplemente porque no creo que el mundo quiera utilizar el euro como alternativa. C



"Las medidas que se tomaron, por ejemplo con respecto a los paraísos fiscales, son muy débiles", afirma Galbraith (h).

Claves

- "Los paraísos fiscales deberían dejar de funcionar. No hay forma de justificar el funcionamiento de estos refugios en la escala en que lo hacen hoy."
- "El sector bancario debe reducirse, como ha sucedido en Argentina y Brasil luego de las crisis, y esto no es malo."
- "Se necesita una intervención pública mucho más importante. Reducir los impuestos sobre los pobres y extender el acceso a la salud."
- "Las críticas a las iniciativas públicas que enfatizan el costo que generan están erradas. El gasto público sirve para ponerle un piso a la crisis."
- "La inestabilidad del sistema financiero ha quedado establecida y quedó claro que un sistema bancario desregulado es la fórmula para el desastre."
- "Los departamentos de Economía de las universidades se convirtieron en reductos sellados, donde los economistas neoliberales hablan entre ellos, pero su poder de influencia se está hundiendo."
- "Por ahora, y en un futuro cercano, el dólar es el rey. La gente los demanda, ahorra, quiere títulos del Tesoro."

Polémica
inestabilidad

- La crisis global puso en cuestionamiento los modelos económicos latinoamericanos más elogiados por el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial.
- Brasil, Chile y Perú vienen mostrando una sucesión de noticias negativas que ha llamado la atención de los especialistas.
- La fuga de capitales en Brasil provocó una fuerte devaluación del 40 por ciento del real.
- Algunos especialistas señalan los Tratados de Libre Comercio firmados por Chile como parte del problema.
- Perú es otro de los países que se enfrenta al desafío de los Tratados de Libre Comercio. El reciente firmado con los Estados Unidos genera incertidumbre

IMPACTO DE LA CRISIS EN BRASIL, CHILE Y PERU

Ex alumnos modelos

Chile, Brasil y Perú reciben con más fuerza los coletazos de la crisis. Países predilectos de Washington en los últimos años, hoy son los que más sufren de la región por el desempleo y la inestabilidad global.

POR GUIDO SACCAL

La crisis global puso en cuestionamiento los modelos económicos latinoamericanos más elogiados por el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, el Foro de Davos y el establishment económico: las economías de Brasil, Chile y Perú. Estos países vienen mostrando una sucesión de noticias negativas que ha llamado la atención de los especialistas.

Tras varios años de demostrar un desempeño macroeconómico sólido, con tasas de crecimiento de entre 3 y 6 por ciento en los últimos cinco años, el modelo brasileño está bajo tensión frente al nuevo panorama internacional. "Brasil, a pesar de haber recibido la calificación de grado de inversión y de contar con la aprobación del establishment económico mundial, experimentó importantes salidas de capital, que generaron una devaluación del real de 40 por ciento en dos meses", comentó el economista Julio Sevares en un trabajo publicado en la revista *Nueva Sociedad*. La economía brasileña ha estado retrocediendo desde fines del año pasado. El parate de la industria paulista, orientada a la exportación, se refleja en informes del IBGE (instituto de estadística del país vecino) que anunciaron una caída record en el empleo del sector manufacturero y estimaciones independientes hablan de 600 mil empleos perdidos en el último trimestre. La devaluación de la moneda (real) menguó el poder adquisitivo de los trabajadores y no fue suficiente para apuntalar las ventas del poderoso sector exportador industrial brasileño, que cayeron el 34 por ciento en los primeros dos meses del año.

Semejante devaluación fue provocada por la fuga de capitales cercana a los 18.000 millones de dólares desde el inicio de la crisis. La gran demanda de dólares provocó el aumento del tipo de cambio a pesar de los esfuerzos del Banco Central brasileño por contener la moneda. La ausencia de instrumentos más estrictos de control de cambio y de los movimientos de capital hoy es puesta en cuestión, al igual que la falta de estabilidad en el mercado laboral. Carlos Lessa, presidente hasta el 2004 del Bndes, afirmó al respecto que "yo propongo una centralización y control de la venta de la moneda por nuestras autoridades monetarias".

El otro caso emblemático es Chile. La economista uruguaya Mariana Martínez señala que el país trasandino "mostraba excelencia en variables que afectan el entorno de negocios de una economía, como la apertura económica, y que resultan clave para la estabilidad macroeconómica, pero también es cierto que Chile todavía tiene cuentas pendientes en el ámbito educativo, en salud e infraestructura". La crisis ha golpeado fuerte en algunos de los puntos más sensibles de su economía y algunos analistas empiezan a señalar a los Tratados de Libre Comercio firmados por Chile como parte del problema. Orlando Caputo, economista chileno del Cetes, explicó que "la economía chilena puede ser la economía más afectada de América latina por ser la más abierta y especializada en recursos naturales. Ya desde 1998 la economía mostraba un agotamiento del modelo. Además, las pérdidas por exportaciones de cobre a los precios actuales, en el período de un año, pueden significar cerca de 25 mil millones de dólares. El impacto en el consumo, en la inversión y en el empleo será creciente". Chile firmó un Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos en 2004.


AFP

La caída de la actividad en Brasil y Chile afecta a la economía argentina.

La economista Graciela Galarce, de la Universidad de Chile, explica que "Chile ya está en recesión y se está profundizando. Los fuertes impactos de la crisis se verifican en un desempleo del 8 por ciento, pérdidas de unos 20 mil millones de dólares de las AFP (fondos de jubilaciones privados) y la caída del precio del cobre. Ese comportamiento negativo de esas variables clave está afectando la demanda agregada, particularmente el consumo, la inversión, las exportaciones. A pesar del aumento del gasto del gobierno, la producción nacional está disminuyendo, la que adicionalmente enfrenta una fuerte competencia internacional facilitada por los TLC".

Perú es otro de los países que se enfrenta al desafío de los Tratados de Libre Comercio. El reciente firmado con los Estados Unidos genera incertidumbre. La apertura económica impulsada por Alan García fue resistida por los sectores agrícolas andinos, que objetaban la capacidad de competir contra los subsidios que el gobierno estadounidense otorga a los productores de su país.

La caída de la actividad en Brasil y Chile afecta a la economía argentina. Brasil es hoy su principal socio comercial y Chile es el cuarto importador de productos nacionales. Los modelos económicos más elogiados en los últimos años se enfrentan hoy a un desafío de grandes proporciones y de enorme repercusión para la región. C

OPINION

ACUERDOS ESTRATEGICOS CON LAS RUSAS ROSNEFT, LUKOIL Y GAZPROM, Y LA VENEZOLANA PDVSA

Enarsa, geopolítica y petróleo

POR FEDERICO BERNAL

En la década del '60, el 85 por ciento de las reservas de petróleo y gas pertenecían a compañías internacionales, un 14 por ciento estaba en manos de la Unión Soviética y apenas un 1 por ciento en poder de las compañías nacionales o estatales. Casi medio siglo más tarde, estas diferencias se han revertido. En la actualidad, entre las primeras veinte productoras mundiales de petróleo aparecen sólo tres compañías internacionales: BP (5º), Royal Dutch Shell (14º) y Total (17º). Si se analizan las mayores veinte reservas de crudo del globo, Total (17º) y la BP (19º). En materia de gas natural, el 61 por ciento de las reservas probadas están en manos de compañías nacionales. Las megacompañías petroleras propiedad del Estado se han convertido en amplias dominadoras del mercado petrolero mundial. Toda Nación interesada en acceder a nuevas reservas debe recurrir obligadamente a ellas. De aquí que los acuerdos celebrados por la Argentina con Rusia y Venezuela no sólo constituyen la profundización de un cambio estratégico en las relaciones hidrocarburíferas del país, pasando de uno exclusivamente privado-empresarial a uno progresivamente interestatal, sino que además se concretan justamente con dos de los principales actores petroleros y gasíferos del mundo. Una decisión de alto contenido geopolítico, rechazada tanto por la derecha neoliberal como por la izquierda sojera. A propósito, cabe recordar que entre las mayores veinte productoras de petróleo se ubican: Pdvsa (4º), la paraestatal rusa Rosneft (11º) y la privada rusa Lukoil (12º); compañías que se ubican en el 5º, 11º y 12º puesto en reservas comprobadas a nivel mundial, respectivamente.

Los acuerdos firmados como los proyectados entre Enarsa, Rosneft, Lukoil y Gazprom, pueden contribuir a la seguridad energética nacional, tanto en sus aspectos geopolíticos como en materia de diversificación de la matriz, al asegurar el suministro de hidrocarburos a través de proveedores confiables y poderosos, lo que significa el primer y obligado paso para redirigir esfuerzos hacia el desarrollo de fuentes alternativas de energía. Rosneft es la empresa petrolera del Estado ruso (pareja de la gigante gasífera Gazprom) cuya producción doméstica se prevé alcanzará unos 3 millones de barriles diarios en el corto plazo. Con ella la Argentina ha firmado sendos proyectos de asociación estratégica. Lukoil es la segunda productora privada de petróleo a nivel mundial y el décimo reservorio de petróleo. Es asimismo la compañía líder en materia de refinación en el mercado ruso, con el 19 por ciento de la capacidad refinadora total. Los acuerdos suscriptos con Enarsa abarcan los segmentos de combustibles líquidos, tanques almacenadores y la logística para la inyección directa de combustibles en las centrales térmicas argentinas. En tanto, los acuerdos celebrados con Venezuela representan un gran respaldo a la seguridad energética argentina. Es la octava reserva gasífera y la tercera reserva petrolera del mundo, aunque a pasos de convertirse en la primera potencia petrolera cuando en el término de un año se haya finalizado con la certificación de reservas de la Faja del Orinoco. La alianza estratégica con Pdvsa permitirá al Estado nacional convertirse en uno de los principales proveedores de petróleo en el mercado doméstico, con una cuota promedio de aproximadamente 200 mil barriles diarios durante un mínimo de 25 años. En base a los cálculos de recuperación primaria del orden del 20 al 30 por ciento, los volúmenes de petróleo del bloque Ayacucho superan holgadamente las actuales reservas probables de la Argentina. Si además el Gobierno logra que la mitad de la capacidad de refinación del crudo bolivariano se realice en el país, Enarsa podría convertirse en un poderoso e influyente actor en el parque refinador local. C

LA REUNION DEL G-20, PROPUESTAS DE CAMBIOS Y EL SISTEMA ECONOMICO GLOBAL

La revancha de Keynes

El G-20 en Londres concentró la expectativa sobre una propuesta coherente y operativa de cómo realizar una reingeniería del sistema económico mundial para superar la crisis.

POR DANIEL KOSTZER *

Los organismos de Bretton Woods están hoy bajo la picota. Verdaderos instrumentos de penetración ideológica de las ideas más extremas de la ortodoxia económica, no pudieron hacer nada de lo que su mandato original de 1944 les había definido, sucumbiendo en un panfletarismo sin par.

La conferencia de Bretton Woods, según dicen los que (como Henry Liu o Skidelsky) estudiaron los antecedentes, se realizó en un hotel de New Hampshire, pasado de moda y reciclado de urgencia para alojar a los representantes de 45 países, básicamente debido a que los otros establecimientos de la región practicaban el segregacionismo, no solo por el color de piel, sino también a los judíos, que eran mayoría en la delegación norteamericana, como su comandante, Harry Dexter White, y su segundo, Eddy Bernstein, todos ellos sospechados de pertenecer al Partido Comunista durante el macartismo. De hecho, el último asesoró al Che Guevara durante su paso por el Banco Nacional de Cuba.

Keynes terminó con gran frustración ese evento. Su propuesta de creación de una moneda internacional –el bancor– trascendía el marco de una nueva unidad de medida de las transacciones internacionales, y se basaba en propuestas muy bien fundadas para conseguir un sistema económico internacional que previniera las crisis recurrentes del capitalismo. Como decía Joan Robinson, Keynes era un pesimista que, para defender al capitalismo en el horizonte temporal, sugería intervenciones públicas a escala supranacional de gran magnitud. Seguramente hoy se necesita lo mismo luego de la reciente crisis.

La propuesta de que el Fondo sea un banco y el Banco sea un fondo no es meramente cosmética. Para Keynes la International Clearing Union sería como un banco al cual los países en crisis de balanza de pagos y necesidad de divisas (el bancor) recurrirían tal como empresas que apelan al sobregiro para poner en orden sus cuentas, y no el remedo de "comisario político" que terminó resultando el FMI. Este banco tendría la capacidad de definir la tasa de interés en función del nivel de endeudamiento del país, pero al mismo tiempo, cuando éste supere ciertos límites, operarían ajustes automáticos –devaluaciones– en la moneda local. Este tratamiento también operaría en aquellos países con superávit mayor a las cuotas definidas, pero con signo opuesto, como modo de equilibrar al comercio internacional, y así evitar monedas subvaluadas que en definitiva "exportan el desempleo a su vecino", como sostuvo Joan Robinson.

Por su parte el Banco Mundial debería ser un fondo. Un fondo para reducir las asimetrías del desarrollo, o sea donde los países más avanzados contribuyen con una porción de su riqueza para ser distribuida en proyectos que activen el potencial de aquellos que no pueden desarrollar su potencial por las condiciones en las que se insertan mundialmente. Este último no daría créditos, sino que adjudicaría los fondos en función de proyectos estratégicos y de largo alcance que permitan fomentar el crecimiento y la equidad.

Sin dudas sería bueno volver a la "letra chica" de la propuesta original de Keynes en 1944 (¡65 años atrás!), en lugar de intentar reinventar el agua tibia, buscando un punto básico de entendimiento para este nuevo orden económico mundial que se debe recrear.

Original: Sin dudas sería bueno volver a la "letra chica" de la propuesta original de Keynes en 1944, en lugar de intentar reinventar el agua tibia.

En el año 2000, en el marco de las Naciones Unidas, 190 países suscribieron los Objetivos de Desarrollo del Milenio, donde el noveno sostiene la necesidad de la creación de una alianza para promover una asociación mundial para el desarrollo, con objetivos que van desde la generalidad de un intercambio equitativo e inclusivo, hasta la necesidad de superar las barreras de la propiedad intelectual para llevar medicinas a los más pobres. Poco de eso se hizo y la crisis parece postergar muchos de estos objetivos.

Se reunió el G-20 en Londres con la expectativa de hacer una propuesta coherente y operativa de cómo realizar una reingeniería del sistema económico mundial para superar una crisis, creada por los más ricos, pero que arrastra a los más pobres. La apuesta de 20 años de apertura indiscriminada de las economías, globalización sin cortapisas y desregulación para dejar operar a las fuerzas del mercado muestra hoy sus efectos perversos, que no se pueden medir en puntos de caída de los índices bursátiles, la reducción del comercio internacional, las quiebras de grandes empresas, ni mucho menos en el número de bancos que recurren al Estado por apoyo. Hay que medirlos en la única variable que debe importarnos y es en los retrasos y vuelta atrás en el desarrollo humano en todas sus dimensiones, que esta apuesta de un puñado de timberos de traje oscuro se empecina en ignorar: vidas humanas, plenas, saludables y con las expectativas de que los hijos estén mejor que los padres. C

* Docente FCE UBA.



EFE

"El BM debería ser un fondo para reducir las asimetrías del desarrollo", afirma Kostzer.

Debate
crisis

- "Los organismos de Bretton Woods están hoy bajo la picota."
- "Fueron verdaderos instrumentos de penetración ideológica de las ideas más extremas de la ortodoxia económica."
- "No pudieron hacer nada de lo que su mandato original de 1944 les había definido, sucumbiendo en un panfletarismo sin par."
- "Keynes era un pesimista que, para defender al capitalismo en el horizonte temporal, sugería intervenciones públicas a escala supranacional de gran magnitud."
- "La apuesta de 20 años de apertura indiscriminada de las economías, globalización sin cortapisas y desregulación muestra hoy sus efectos perversos."

Finanzas
el buen inversor

■ **YPF** y Argentina Consorcio de Cooperación Naviero presentaron la barcaza "Argentina IV", utilizada para el transporte de hidrocarburos y construida en el país tras una inversión de 4,3 millones de dólares.

■ **Cencosud** suscribió un acuerdo con la empresa francesa Casino Guichard-Perrachon para adquirir el 30 por ciento de Colombiana Easy.

■ El **Banco Provincia** entregó los primeros cien microcréditos para emprendedores de un monto promedio de 10 mil pesos.

■ **Coresa Argentina**, filial local del grupo chileno, logró la certificación ISO 22000 UKAS que se agrega a la obtenida ISP 9001 el año pasado.

■ **Voaf Mundo**, empresa líder de turismo estudiantil primario, anunció el lanzamiento de su programa de Responsabilidad Social Empresaria denominado "Compartí tu Viaje".

■ La fabricante de lavarropas **Dream** invirtió 45 millones de pesos en una nueva línea de producción, esperando fabricar 60 mil unidades del nuevo modelo en este año.

■ **Humawaca** obtuvo el Premio Oro Puro Diseño 2009 por su nueva línea Hi Tech desarrollada a partir de una alianza con Indarra.dtx.

SISTEMA DE PREVENCION DE CRISIS DISEÑADO POR EL BANCO CENTRAL

Test de estrés bancario

POR CRISTIAN CARRILLO

Los bancos cuentan con un conjunto de herramientas para medir diversos riesgos asociados con la intermediación financiera. Por ahora son pocas las entidades que evalúan su situación de cartera.



Télam

Menos de la mitad de los bancos relevados realiza pruebas cotidianas para evaluar la fragilidad de su cartera.

La gravedad de la crisis puso al descubierto la insuficiencia de los mecanismos de regulación del sistema financiero y la falta de herramientas para medir sus riesgos. Los líderes del G-20 se reunieron esta semana para endurecer esos controles. Pero más allá de las medidas que se implementen hacia una mayor transparencia en la intermediación, falta saber si esas recomendaciones serán cumplidas. Un relevamiento oficial realizado entre casi veinte bancos en la Argentina dio cuenta de que menos de la mitad realiza pruebas cotidianas para evaluar la fragilidad de su cartera, mientras que de esos pocos ninguno lo hace de manera adecuada.

Los bancos cuentan con un conjunto de herramientas para medir diversos riesgos asociados con la intermediación financiera. En los últimos años se implementó en todo el mundo los *stress tests* (pruebas de tensión). Su objetivo es evaluar el impacto en las entidades financieras de la ocurrencia de eventos extremos –pero posibles– que puedan afectar negativamente su situación económico-financiera. Son requeridos a menudo por las autoridades reguladoras para evaluar la salud del sistema. La Reserva Federal (banca central estadounidense) puso bajo este tipo de análisis a los principales bancos de su país para determinar futuros rescates.

De todos modos, estos modelos están pensados para anticipar una eventual crisis antes que para solucionarla. Las pruebas abarcan aspectos más generales, como una baja en la calificación de la entidad, una corrida sobre buena parte de los depósitos, una suba desproporcionada de la tasa de interés o variaciones en la cotización de la moneda. Además de factores específicos de cada país: contagio de crisis a nivel regional, riesgo operativo y cambios en algunas reglas de juego.

El Banco Central realizó hasta septiembre del año pasado un relevamiento con el objetivo de evaluar el grado de prevención del sistema bancario doméstico. Según el Boletín de Estabilidad Financiera del primer semestre de 2009 que publicó esta semana el BC, los enfoques empleados por los bancos en el país presentan inconsistencias. Aunque lo más grave es que solo un tercio de las entidades se somete a este tipo de pruebas para medir el riesgo de su cartera de créditos. En 2006, el 53 por ciento de las entidades hacía algún tipo de test de stress.

El estudio subraya que, en general, los análisis de los bancos no respetan los estándares mundiales sino que se basan "en el buen juicio de los analistas". Esto implica que no cuenten con un esquema que conecte el deterioro macro del escenario con el desempeño de su portafolio de préstamos. Para los deudores minoristas se hace un análisis por segmentos, en cual se realiza una "proyección subjetiva" de cómo evolucionará la mora de cada cartera. "Precisamente son las calificadoras de riesgo, que hoy están en el centro de todas las críticas, las que cumplían esa función y sus diagnósticos eran aceptados sin discusión", señaló a **Cash** un destacado funcionario de la Comisión Nacional de Valores.

La crisis dejó también de manifiesto que los peores escenarios se quedaron a mitad de camino. Las recomendaciones para las pruebas de tensión sugieren evaluar potenciales efectos de contagio por crisis de mercados emergentes. Nada dice de un colapso financiero heredado de los desarrollados. El Central advierte sobre la necesidad de extender este tipo de prácticas para anticipar obstáculos en la liquidez. El sondeo realizado en septiembre último señala que, sobre 17 entidades que respondieron a la encuesta, cinco realizan pruebas de tensión y cuatro aseguraron estar desarrollándolas. Por otro lado, entre las medidas correctivas adoptadas por los bancos, solo una mínima parte lleva adelante planes de contingencia, aportes de capital o liquidación de posiciones. C

TASAS

VIERNES 03/04					
Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
11,88%	1,36%	13,20%	2,22%	0,49%	0,14%

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 27/03	Viernes 03/04	Semanal	Mensual	Anual
ALUAR	1,840	1,780	-3,3	6,6	-25,6
SIDERAR	8,900	8,900	0,0	-1,1	-35,0
TENARIS	40,400	42,750	5,8	9,5	18,1
BANCO FRANCES	3,170	3,330	5,0	0,0	-12,4
GRUPO GALICIA	0,689	0,710	3,0	1,6	-15,5
INDUPA	1,800	1,750	-2,8	2,3	-13,8
MOLINOS	9,510	9,100	-4,3	2,0	-10,8
PETROBRAS ENERGIA	2,250	3,370	49,8	6,8	7,2
TELECOM	6,150	6,000	-2,4	0,5	0,0
TGS	1,490	1,560	4,7	2,6	11,4
INDICE MERVAL	1.165,270	1.170,900	0,5	5,8	8,7
INDICE GENERAL	65.009,420	66.954,470	3,0	6,1	7,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR CLAUDIO SCALETTA

MEMORIA HISTORICA:
AGOSTO DE 1988, EN LA RURAL

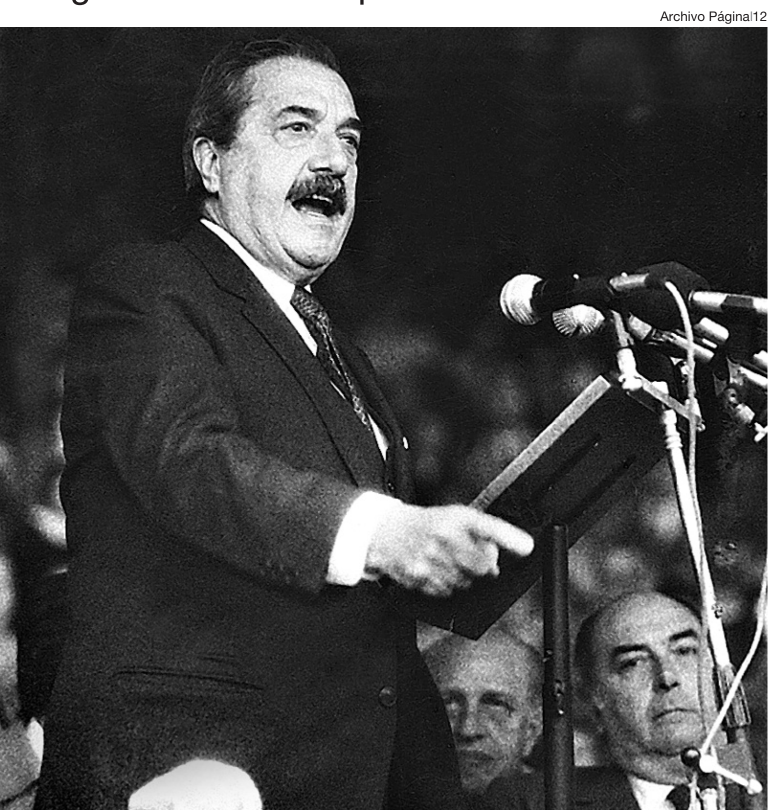
El día en que silbaron a Alfonsín

El ahora transformado en prócer de la democracia fue abucheado en la inauguración de la Exposición Rural.

El lector puede estar tranquilo. En este artículo no se revisitan las buenas y malas obras del extinto Raúl Alfonsín. Sólo se repasan, en el contexto de su tiempo, algunas de sus acciones de gobierno vinculadas al sector agropecuario para, luego sí, romper la mirada sincrónica y traerlo al presente.

El gobierno radical en 1983 asumió abrumado por las obligaciones de la deuda pública, a las que pronto se sumaría la apertura de la Caja de Pandora de las cuentas de la dictadura. Luego de un programa inicial de corte keynesiano, pero voluntarista, que no pareció advertir ni la verdadera dimensión de los poderes en pugna ni el cambio estructural iniciado en 1976, la administración se sintió obligada, antes que a desconocer una deuda ilegítima, a negociar con los acreedores y los organismos financieros internacionales. Se iniciaban los sucesivos planes de estabilización y ajuste. Debe recordarse que por entonces también se deterioraban los "términos del intercambio". La situación no podía ser peor. Mientras las obligaciones de la deuda retroalimentaban los desequilibrios macroeconómicos, el resultado del comercio exterior era por demás insuficiente. Tras la declaración de la "economía de guerra" en junio de 1985 llegó el Plan Austral. En materia agropecuaria, la gran esperanza radical era el aumento de la producción para generar divisas. La devaluación del 15 por ciento con que se lanzó el Austral fue acompañada con suba de retenciones. Pero los resultados no fueron los esperados. Durante los años 1986 y 1987 las ventas subsidiadas de cereales estadounidenses a la URSS deprimieron los precios internacionales hasta un 25 por ciento, mientras en el plano local las inundaciones contraían la producción. La escasez de divisas resultante se tradujo en el agotamiento de las reservas del Banco Central a principios de 1988. A mediados de ese año, el gobierno realizó su último intento de control de la economía. Si bien la situación interna continuaba deteriorándose, la externa mejoraba. Las sequías en el Hemisferio Norte dispararon los precios agrícolas. Aunque el Plan Primavera respetó la promesa presidencial de no subir retenciones, intentó captar parte de los mayores ingresos agropecuarios mediante el desdoblamiento cambiario. Se estableció un tipo de cambio fijo con el que liquidar las exportaciones agropecuarias y otro "financiero" de flotación regulada. Para el sector agropecuario, la fijación del tipo de cambio exportador significaba, en rigor, lo mismo que más retenciones.

Archivo Página/12


Raúl Alfonsín en el palco de la Rural, cuando fue maltratado por los terratenientes.

En aquel contexto, cualquier asesor contemporáneo aconsejaría no asistir a la tribuna de la Rural, pero Alfonsín no pareció advertir el clima. Quienes en tiempos de absolución mediática prefieren las formas a los contenidos podrán ver en la reacción del ex presidente un acto de resistencia. Sin embargo, su discurso fue típicamente radical: el tono duro, pero exculpatorio. "No creo que sean productores agropecuarios", dijo sobre los que lo silbaban y abucheaban. Son "los que muertos de miedo se han quedado en silencio cuando han venido acá a hablar en representación de la dictadura", ensayó. Doble error. Lo abucheaban los terratenientes furiosos por el combo retenciones más dólar fijo que, indudablemente, no los tenía muertos de miedo sino muy felices, cuando con fruición aplaudieron al dictador Jorge Videla. "Son también los que se han equivocado y han aplaudido a quienes han venido a destruir la producción agraria argentina", completó. Otro error: el aplausómetro rural nunca se equivocó. Nunca fue ingrato con quienes representaron su ideología e intereses de clase. Bien lo supieron desde Agustín P. Justo a Carlos Menem y Fernando de la Rúa. Y nunca fueron los socios de la SRA los que engrosaron las filas de excluidos del campo durante la seguidilla de programas neoliberales.

Pero al discurso de aquel frío agosto del '88 todavía le faltaba lo peor: la promesa de bajar las banderas. "Esfuerzos hacemos todos", atinó a recriminar Alfonsín al discurso de su desatento anfitrión Guillermo Alchourrón, pero inmediatamente, luego de un inexplicable pedido de "perdón por los errores", agregó: "a fines del año que viene tendrán como conquista fundamental el dólar libre". Traído al presente, se trata de un equivalente a que la actual presidenta, en vez de plantarse contra las pretensiones sectoriales en materia de retenciones, prometiese frente a los silbidos eliminarlas pronto.

Pero las preguntas del presente son otras: ¿qué habrá transformado a Alfonsín en prócer mediático? ¿Cuál será la reivindicación de la prensa que hoy exalta por igual a abucheadores y abucheados? ¿La forma o el contenido?

jaius@yahoo.com



- La Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (Oncca) autorizó el pago de aportes no reintegrables a productores **tamberos** por un monto total de 28.801.820 pesos correspondientes al mes pasado.
- Las ventas de productos **lácteos** con destino a mercados externos se redujeron en un 20 por ciento durante el primer bimestre de este año respecto de igual lapso de 2008, según datos del Senasa.
- La gremial que agrupa a los trabajadores judiciales pidió al Consejo de la Magistratura el juicio político de los jueces federales de Paraná, Mar del Plata, Córdoba, Rosario y Tucumán por su "inacción frente a los **cortes de ruta**" de los productores agropecuarios.

Dos modelos en disputa

POR JUAN SANTIAGO FRASCHINA *

Ante la nueva ofensiva de las entidades patronales del campo surgen algunas preguntas interesantes. En primer lugar, ¿el nuevo lockout patronal se debió a la desaparición de la rentabilidad debido a la caída de los precios internacionales de los productos agrarios como consecuencia de la crisis mundial? La respuesta es no. Es cierto que se produjo una caída en el precio de los productos primarios, fundamentalmente de la soja. Sin embargo, los precios internacionales siguen siendo en términos históricos elevados. El precio internacional de los bienes agropecuarios se encontraba sumamente elevado por dos causas centrales. Por un lado, el aumento de la demanda como resultado del crecimiento de Asia, fundamentalmente de China y de India. Por otro lado, debido a causas especulativas. Pero con la crisis económica desatada en Estados Unidos y que pone en duda la misma globalización financiera desapareció esta última causa que generó el aumento internacional del precio de los productos agropecuarios. Pero todavía perdura la otra causa debido a que el crecimiento de China y la India todavía no se detuvo y esto implica que la demanda de bienes agrarios a nivel mundial siga siendo sumamente alta. Si bien los precios de la soja, maíz y trigo se redujeron, todavía siguen siendo elevados en comparación a otros períodos históricos, y principalmente en comparación a la década del noventa. Por lo tanto, la rentabilidad del "campo" sigue siendo alta.

Surge entonces la segunda pregunta: ¿por qué las entidades agrarias retoman la ofensiva contra el Gobierno? La respuesta es que van por el modelo económico. El conflicto agrario denota la disputa de dos modelos económicos que en algunos aspectos son contradictorios.

Ahora, la tercera pregunta: ¿cuáles son esos dos modelo en disputa?

Para explicarlos es necesarios introducir un concepto central en este debate: el saldo exportable. Esto es, de la producción interna el monto destinado a las exportaciones. Ese saldo depende del nivel de producción y del consumo interno. Ahora bien, en el corto plazo el aumento del saldo exportable depende casi con exclusividad del consumo interno. En otras palabras, cuanto mayor es el consumo interno menor es el saldo exportable, y viceversa. ¿Qué le conviene a las entidades agrarias? Que el saldo exportable sea lo más grande posible, así de esta manera poder exportar la mayor cantidad de bienes y obtener la mayor rentabilidad posible. De esta forma, para las entidades agrarias el consumo interno se transforma en un problema. Por tales causas, históricamente los terratenientes en la Argentina se opusieron a todo intento de industrialización de la economía. Esto se debe a que la industria genera puestos de trabajo, los puestos de trabajo generan que la gente tenga dinero y esto produce que el consumo interno aumente y al incrementarse el consumo interno se reduce el saldo exportable.


Arnaldo Pampillon — Bernardino Avila

¿Qué significa ese proceso? Que todo intento de industrialización es contraproducente para los dueños y productores del campo al atentar contra su renta extraordinaria al tener que destinar una producción creciente al mercado interno. Por lo tanto, para las entidades agrarias el desempleo, la pobreza, la indigencia y la concentración del ingreso son funcionales a sus propios intereses debido a que restringen el consumo popular y esto aumenta el saldo exportable e incrementa de esta forma su rentabilidad.

Otra pregunta: ¿qué modelo económico prefieren entonces las entidades agrarias? La historia argentina es demostrativa de los intereses de los terratenientes. El modelo agroexportador que se desarrolló entre 1880-1930 se estructuró alrededor de las exportaciones de productos primarios a los países del centro y la importación de productos industriales. Durante ese modelo los dueños de las tierras se oponían a la industrialización de la economía. Hoy las entidades agrarias añoran ese modelo. ¿Cuál sería el país ideal para los dueños de la tierra? Simple: un país sin industria, que genera desempleo y pobreza, lo cual implicaría un incremento abrupto del saldo exportable al reducirse el consumo de los sectores populares.

Por lo tanto, en la actualidad los dos modelos económicos en disputa son:

1. Las entidades agrarias que proponen, implícita o explícitamente, el retorno del modelo agroexportador. Es decir, estructurar la economía como exportadora de productos primarios, lo cual implica la inserción periférica en el comercio internacional y el liberalismo económico como filosofía para restringir la intervención estatal.

2. Del otro lado se plantea la necesidad de profundizar el proceso de industrialización a partir de una fuerte intervención del Estado y una integración latinoamericana como vehículo del desarrollo industrial.

Ese proceso debe cumplir una doble función. En primer lugar, reducir el desequilibrio externo con los países centrales. En segundo lugar, el desarrollo del sector manufacturero permite reducir los desequilibrios internos al posibilitar mejorar la distribución del ingreso al disminuir la desocupación y con esto la pobreza y la indigencia. Este objetivo se debe lograr básicamente a través de dos fenómenos: una fuerte intervención estatal y la integración regional.

Para la industrialización de la Argentina es fundamental la intervención del Estado en la economía. El libre juego del mercado condujo a la economía hacia el modelo agroexportador que se tradujo en un desequilibrio internacional al alejarnos del nivel de desarrollo de los países centrales y a un desequilibrio interno al consolidarse una economía fuertemente heterogénea. Por lo tanto, para poder generar una transformación estructural de las economía nacional a partir del proceso de industrialización es fundamental la intervención del Estado.

En este sentido, el Estado debe realizar un conjunto de medidas para direccionar el proceso de industrialización, es decir, promover al desarrollo manufacturero a través de un programa planificado. De esta forma, las principales funciones del Estado deben ser la de acelerar la acumulación del capital intensificando la sustitución de importaciones a través de diferentes medidas como el proteccionismo; construir la infraestructura necesaria para el proceso de industrialización; orientar los recursos financieros hacia la inversión productiva; estimular la inversión privada y promover el desarrollo tecnológico.

De la correlación de fuerzas depende la imposición de alguno de los dos modelos. Y de la imposición de algunos de los dos modelos depende el futuro del país.

* Economista del Grupo de Estudio de Economía Nacional y Popular (GEENaP).

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Alfredo Canavese

Cada hombre vive su vida en muchos planos distintos, tantos que ningún otro hombre puede poseer la información completa sobre un semejante. Lo conocí a Alfredo Juan Canavese allá por 1964, cuando me desempeñaba como auxiliar docente del doctor José María Dagnino Pastore, y este último acababa de retornar al país proveniente de la mítico Harvard, donde había sido adjunto del no menos mítico Wassily Leontief, y se desempeñaba en la UBA como profesor interino de Dinero, Crédito y Bancos, supliendo al doctor Olivera, por entonces rector de la universidad. Olivera había estimado que un "graduado" en su materia era un estudiante avanzado de Economía, por lo que no extraña que pronto Canavese reuniera méritos suficientes para ser él mismo auxiliar docente e ingresar al Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales. El Instituto ofrecía absoluta libertad de investigación, y cada miembro era un verdadero director de equipo, más allá del cargo con que hubiese ingresado: elegía su tema de trabajo, el modo de llevarlo a cabo y sus colaboradores y asociados. Normalmente a fin de año presentaba los resultados en la reunión anual de la Asociación Argentina de Economía Política. El primer asociado de Alfredo fue su condiscípulo Ernesto Gaba, con quien escribió *Comportamiento del ingreso monetario en el corto plazo: Argentina 1945-1963* (1967). En las reuniones de la AAEP presentó: "La eficacia marginal del capital y la teoría de la firma" (con Ernesto Gaba); "Sobre la medida del progreso tecnológico y rendimientos a escala a nivel agregado en la Argentina"; "La demanda por el stock de automóviles en la Argentina"; "El impacto inflacionario objetivo del aumento del precio de la nafta"; "Dineros en competencia, tasa de inflación y asignación de recursos"; "La hipótesis estructural de la teoría de la inflación"; "Inflación estructural, concertación de precios y política salarial"; "Crecimiento desequilibrado, inflación estructural y términos del intercambio"; "Estancamiento e inflación en un modelo de crecimiento desequilibrado"; "Inflation, stabilization or hyperinflation avoidance, The case of the Austral Plan"; "Indexation, fiscal lags and inflation"; "Efectos distributivos del impuesto inflacionario". El 17/10/2001 fue designado en la Academia Nacional de Ciencias Económicas. El 30 de marzo partió hacia la inmortalidad.

Adolfo Buscaglia

Buena parte de los excelentes funcionarios que tuvo el Banco Central después de 1958 surgieron del importante impulso a los estudios económicos que significó la creación de la Comisión de Análisis Monetario, bajo la gerencia del doctor Julio H. G. Olivera. Una de las figuras que más sobresalían en aquella Comisión era el recién graduado en Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de La Plata Adolfo Edgardo Buscaglia, luego graduado en Estadística Matemática en el Cienes de la OEA (1959) y con posgrado en Economía en los programas de maestría y doctorado en la Universidad de Stanford, EE.UU. (1964-66). Por aquellos años era economista-jefe del Banco Central, y lo conocí llevado de la mano de Manuel Alonso Olivera y Horacio Alonso, que intentaban incorporarme como técnico de esa institución. Luego fue Director de Investigaciones Económicas del Banco (1967-1969), profesor de Economía Monetaria en la UCA (1967-1969) y profesor titular regular de Dinero, Crédito y Bancos en la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA en 1983-1997. El 30 de noviembre de 1979 la Academia Nacional de Ciencias Económicas lo eligió para ocupar el sitial Nº 28, antes perteneciente a Miguel Angel Cárcano y a Manuel A. Montes de Oca. En la ANCE presentó valiosos trabajos, siempre respaldados por calificada documentación: "Sobre la teoría del valor del dinero" (1980); "Inflación y declinación económica" (1981); "Perspectivas de la economía monetaria mundial" (1986); "La moneda en la Constitución Nacional" (1991); "Fundamentos de una política monetaria óptima para la estabilidad y el crecimiento" (1992); "Política monetaria, flexibilidad laboral y ciclos reales" (1995); "Modernización y financiación de la empresa agraria" (1996); "Argentina: Paridad internacional en U$S del producto interno y tasas reales de cambio" (1997); "La globalización: los estados nacionales y el nuevo orden político mundial" (1999); "Argentina: la tasa real de cambio y la paridad internacional de sus magnitudes económicas fundamentales (1980-2000)" (2001); "Argentina: política, economía y la cuestión social" (2004). En 1996 recibió el Premio Konex en Economía Aplicada. El 10 de noviembre de 1999 también la Academia Nacional de Ciencias Morales y Políticas le otorgó un sitial. En plena capacidad creadora, empero, el pasado 22 de marzo la muerte tronchó esa carrera ejemplar..